

信息快车

华能国际
获12亿船队及核电资产

证券时报记者 向 南

本报讯 华能国际(600011)今日公告,公司决定以10.58亿元受让华能能源交通产业控股有限公司持有的上海时代航运有限公司50%权益,以1.74亿元受让华能集团拥有的海南核电注册资本中30%的权益。两项交易合计12.32亿元。

华能国际表示,时代航运自有各型船舶24艘并融资租赁各型船舶4艘,总运力达148.5万吨,如果本次收购完成,公司沿海电厂的电煤供应力将得到进一步保障,关联交易也将进一步降低。该交易也是华能集团承诺将公司作为其常规能源业务最终整合唯一平台的实际行动之一,有利于公司进一步向产业链上游延伸,加强煤炭仓储运输能力。

同时,通过海南核电股权收购,华能国际将进入海南省电力市场,可强化公司在东南沿海经济发达地区的规模优势和市场地位,这是继2009年出资筹建山东石岛湾核电项目之后,公司进一步扩展核电领域业务。

久联发展
筹划定向增发今起停牌

证券时报记者 文 泰

本报讯 久联发展(002037)公告,因公司正在筹划非公开发行股票事宜,相关事项尚在筹划审议过程中,根据相关规定,经公司申请,公司股票于今日开市起停牌,刊登相关公告及复牌时间最迟不晚于2010年12月9日。

广电运通
与中行签订2.3亿合同

证券时报记者 靳书阳

本报讯 广电运通(002152)今日公告,公司近日与中国银行签订的两份《中国银行自助银行设备采购合同》,合同总金额约2.3亿元(含税价)。上述合同价款为中国银行购买设备、公司提供设备、软硬件安装调试、保修服务、培训服务及合同中规定的其它服务的总括价。

广电运通表示,根据公司的收入确认原则,上述合同若在2010会计年度确认收入,其收入约占公司最近一个经审计会计年度营业总收入的13.26%。

古越龙山
放弃增资咸亨酒店

证券时报记者 向 南

本报讯 古越龙山(600059)今日公告,绍兴市咸亨酒店有限公司拟引进战略投资者,实施增资扩股方案,此次拟增资2000万股,每股价格为8元。鉴于公司目前发展战略,公司同意咸亨酒店此次增资,并决定公司及咸亨集团放弃此次增资。

本次增资完成后,咸亨酒店总股本将增加为7000万股,将稀释原股东持股比例,古越龙山合计持有咸亨酒店股权比例下降为24.74%。扩股前,古越龙山直接持股咸亨酒店比例为15.01%,通过咸亨集团间接持有咸亨酒店19.63%的股权,合计持有咸亨酒店34.64%的股权。

中南建设商业地产
签约知名品牌商家

证券时报记者 李际洲

本报讯 日前,中南建设(000961)子公司盐城中南世纪城房地产投资有限公司在盐城举行了与香港UME国际影城、加拿大亿万豪健桥以及深圳雅盛和驰集团三大国际知名企业的合作签约仪式。据悉,本次签约的合作项目是位于盐城城南新区的大型商业地产项目中南世纪城,项目总规划70万平方米。

据介绍,香港UME国际影城由香港著名导演吴思远创建,在上海、北京、广州等地经营了13家高档影院,是中国著名影院品牌,被称为中国电影票房“风向标”,本次牵手中南建设,是UME影城首次落户苏北城市;加拿大亿万豪健桥为加拿大最大、并在全世界具有领导地位的购物中心投资商、开发商与运营管理者,该公司拥有并管理的购物中心达300余家,遍及全球14个国家;深圳雅盛和驰集团是业内熟知的商业地产运营商。据介绍,此次三大国际知名品牌牵手中南建设子公司,将为苏北地区带来全新的商业地产运营模式。

8年长征 京东方拐点若隐若现

证券时报记者 尹振茂

京东方A(000725)最近有点郁闷。在实现中国大陆32英寸以上液晶显示屏国产化的重大突破之后,公司却在11月下旬媒体的一项评选中,被评为“最被公募基金冷落的上市公司”。究竟是什么因素导致京东方遭到投资者冷落?京东方在成功扭亏为盈并实现上市之后却屡屡亏损,是经营无方还是另有隐情?其未来前景又将如何?

产业逻辑 VS 金融逻辑

这是产业逻辑与金融逻辑的碰撞。“针对京东方在生产上实现的开创性成就和在资本市场上受到的冷酷评判,北京大学政府管理学院企业与政府研究所所长路风在接受证券时报记者采访时如是表示。

2003年1月,通过收购从韩国现代集团分离出来的现代电子的TFT-LCD(即薄膜晶体管液晶显示器,俗称液晶面板)业务,京东方得以进入液晶面板生产领域。此后8年间,京东方自主建成了TFT-LCD5代线、4.5代线、6代线和行业内唯一一个TFT-LCD工艺技术国家工程实验室,目前其8.5代生产线正在建设之中,预计明年三季度量产。

正是这4条TFT-LCD生产线让京东方陷入了媒体所说的“融资-亏损-融资”的循环,并被资本市场视为重融资、轻回报的“圈钱”典型。自2003年进入液晶面板生产领域以来,京东方在2005年开始亏损,2007年短暂盈利之后,又在2008年重陷亏损,2009年扣除非经常性损益后仍是亏损,并且京东方预计2010年还将亏损。8年间,京东方累计向上述4条液晶面板生产线投入约500亿元,其中从股市融资约280亿元。

从产业逻辑的角度看,京东方没有做错。但它不符合金融逻辑,金融逻辑追逐高流动性和短期高回报。京东方之所以引起那么多非议,是因为它不得不依靠资本市场融资,然后大家就以账房先生的眼光看它在产业上做的事情。这肯定有矛盾,从短期财务的视角怎么看怎么别扭!“路风称。

中国电子视像协会副会长郝亚斌在接受记者采访时也表示,这个行业的企业必须要经历一个亏损的过程。”据悉,近年来长期位居全球第一大液晶面板生产企业的韩国三星集团,其液晶面板业务在盈利之前曾连亏7年,而其半导体业务在盈利之前则亏损了10年。

中国以前做过这方面的工业吗?没有。”隔着堆满一尺多高书籍的大桌子,路风对记者说,这种特点的行业目前只有半导体工业和液晶面板工业,投资巨大,技术变化很快,风险特别大,其特点是一代产品就是一代生产线,这和汽车工业中的机床生产线完全不一样。”

显示屏产业不太适宜在资本市场融资,因为资本市场比较短视,特别是中国股市,投机性很强,显示屏产业的发展需要长期投入,且投资强度很大。但京东方没有别的渠道,只能在资本市场上融资。”

目前来看,京东方已基本打通了资本渠道和产业发展的关系,融资已不是其面临的最大问题了。”在路风看来,京东方成都4.5代线项目展现了一条融资的新渠道,即向政府或者特定的“战略”投资者增发股票以获得足够的资本金——2008年7月,京东方为成都4.5代线启动了一次定向增发,向成都市政府旗下的成都市高科技投资公司和成都工业投资集团增发股份募资18亿元。此后,该融资通路被京东方沿用至6代线项目和8.5代线项目,刘益谦和柯希平等民间资本大鳄也由此参与到京东方的产融通道。

产能博弈 VS 价格掌控

对于公司受到的诸多非议,京东方似乎已经习以为常。我知道我们在资本市场的名声不大好,我们2012年再看吧。”在11月17日的合肥6代线量产仪式期间,京东方总裁陈炎顺对在座的媒体记者表示。

此前,京东方董事长王东升称,京东方的目标是在“十二五”期间,在全球液晶行业的排名实现“保五争三”,毛利率则要从现在的5%提升到25%,达到全球一流水平。目前京东方在全球液晶行业中排名第8,6代线量产后可望升到第7,8.5代线量产以后将升到第6。

众多业内人士在接受记者采访时均表示,液晶面板行业具有相当明显的规模效应,要与国际巨头争雄,首先要能在产能上具备相当的优势,这样才能有效降低成本。和国际巨头相比,目前京东方处于竞争



京东方合肥6代线厂区

资料图片

劣势,但8.5代线投产后会主动些。”郝亚斌认为,京东方和国际巨头的技术差距不大。如果它的产量上来了,竞争优势会随之增加。

液晶面板产业有这么一个规律,要是进入不了前几名,最后都会被挤出去。”路风表示,深天马(000050)之所以目前盈利还可以,是因为它本来就定位在小尺寸液晶面板这样的边缘市场,并不想在主流市场和领先者比拼。虽然也需要深天马这样的企业,但中国要真正在国际液晶面板工业中占据重要地位,就必须依靠京东方这样能够进军高世代面板的企业。

有数据显示,截至2009年底,全球8代及以上面板生产线年总产能达到674万片,其中三星电子8代线年产能达到204万片。目前三星共有4条8代液晶面板生产线,其首条8代线于2007年8月投产,月产能5万片,投资额150亿美元。根据京东方规划,公司目前在

北京亦庄建设的8.5代线将于2011年三季度量产,投资总额280亿元,月产能9万片。另外,京东方以技术参股10%的合肥鑫晟光电科技有限公司,主营TFT-LCD8代线项目,总投资额280亿元,与北京亦庄8.5代线投资额一致。以此推算,其月产能大致在9万片左右。

合肥鑫晟另外90%股份为合肥国资旗下的两家公司持有,据推测,京东方未来可能通过逐步增资实现对其控股。此前,京东方在合肥6代线建设初期,仅拥有项目公司19%股权,但后来通过不断增资得以全资控股合肥6代线项目。若京东方在8代线量产控股该项目,届时京东方8代及以上液晶面板生产线年总产能将达到216万片,略高于三星2009年底8代线的年产能。

如果政府支持京东方咬牙迈过这道坎,公司的两条8代线顺利量产,那中国在液晶面板产业就站稳脚了。”路风说。

实际上,在国内高世代线的“五选二”中,即从南京中电熊猫夏普、广州LG、合肥鑫晟光电、苏州三星和成都富士康5家中挑选两家高世代液晶面板项目,苏州三星和广州LG两家外资控股的高世代项目获批,合肥鑫晟落选。

在路风看来,此举无异于引狼入室。2009年以来国际液晶面板巨头之所以集中在中国投建高世代液晶面板生产线,与其战略意图密切相关,即通过迅速扩大规模来压低产品价格,打乱行业周期,在京东方等企业形成规模生产之前,提前引爆大尺寸液晶面板价格战,将中国本土面板企业逼进死胡同。

相对于京东方,韩国三星等国际液晶面板巨头更有打价格战的资本和实力,诸如三星、LG、夏普这样的企业都属于多产品的综合性电子企业,它们在价格战中,经常以其它产品线的盈利来弥补TFT-LCD业务的亏损。”路风表示。

技术自主更新能力至关重要

——专访北大企业与政府研究所所长路风

证券时报记者 尹振茂



反周期投资成就后进生

证券时报记者:韩国液晶面板企业是如何赶超日本液晶面板巨头并获得成功的?

路风:韩国企业在1995-1996年液晶产业第二次衰退期进入TFT-LCD工业,自进入后,反周期投资”就成为伴随韩国企业行为的观念。

1997年亚洲金融危机爆发之后,全球液晶市场陷入不景气状态,日本厂商虽然几乎垄断了液晶显示王国,但大多面临亏损窘境。在这种情况下,三星电子和LG却采取了反周期投资战略,果断地在LCD领域投入数十亿美元,建设大尺寸液晶面板生产线。

韩国企业从量产到盈利的时间很长,三星的液晶业务从1990年到1997年连续亏损了7年,其中1991-1994年间平均每年亏损1亿美元。但借助韩元贬值和生产规模扩大,三星在1997年年末一举扭亏为盈,1998年三星出货量跃居世界第一。LG的液晶业务从1987年到

1994年,平均每年有5300万美元的亏损,持续了8年。

1999年,三星在全球平板显示器市场的份额达到18.8%,名列第一;LG达到16.2%,名列第二,这两家韩企的市场占有率分别超过了原来的龙头老大大日本夏普。

以韩企90年代末超越日企为转折点,TFT-LCD工业明显分为两个阶段:在早期阶段,能否找到应用领域是液晶显示技术进步得以持续的关键,所以研发战略(研发方向和应用领域选择)是技术进步的关键;但在产品性能改进和成本降低的产业化竞争阶段,投资战略成为技术进步的关键。

技术自主更新能力是关键

证券时报记者:目前国内已有京东方和TCL开始自主投建8.5代线,在外资蜂拥在华建线的背景下,您认为这两家公司面临哪些市场风险?企业、政府又该如何规避这种风险?

路风:在外资蜂拥在华建线的背景下,京东方和TCL面临的不是

一段时间亏损的风险,而是生死存亡的风险。最终摆脱险境有待于它们克服这样一个悖论:一方面它们只有在形成相当规模之后才能在TFT-LCD工业中站稳脚,另一方面在形成这种规模之前还必须保持高强度的投入。目前对京东方来说,最大风险来自于市场容量在企业上规模之前就被外资生产线填满。

这实际是初生的中国TFT-LCD工业普遍面临的风险,如果发展这个工业对中国的产业升级是必要的,那么目前中国TFT-LCD工业发展的根本性政策问题就不是控制项目数量的问题,而是区别对待两条道路的问题。

所谓两条道路,一条是引进生产线,目前基本是以外资为主在中国建生产线;另一条是京东方和TCL所代表的自主建线道路。

由于引进生产线完全屏蔽了从引进到生产所需要的学习过程,这条道路无助于中国企业掌握技术能力,也不会获得参与未来技术进步的产业基础。

自主路线发展的关键是通过自

主掌控的学习过程获得能力,从而为未来的成长和扩张创造基础,并在这个基础上赶超世界先进水平。走这条道路,中国的竞争性企业必然是技术学习的主体,它们的成长可以使中国在显示及相关领域获得技术进步的产业基础。

基于此,一旦京东方和TCL跨过目前的瓶颈期,其成功也将是划时代的,将使中国在一个与半导体规模相当的新兴工业中站稳脚。特别是从京东方的技术积累和扩张规模来看,它的成功将根本改变全球TFT-LCD工业的格局。因此,支持中国竞争性企业的成长是中国TFT-LCD工业发展的突破口,应是有关部门应对“微晶热”的政策原则。

具体点说,目前政府可以通过控制项目数量来抑制外资建线,这有两种做法:一是刚性做法,即不批准国外企业在中国建线,彻底屏蔽掉外资建线对中国企业的威胁;二是柔性做法,即以更高要价和更苛刻的条件拖延对外资项目的批准时间,让中国企业自主建设的高世代生产线获得领先优势。